

Consolidated Textile Mills Limited

Annual Report

1976

AR45



Consolidated Textile Mills Limited

and Subsidiaries

Summary of Financial Results

	See pages	1976	1975
Sales	8	\$48,683,000	\$48,028,000
Depreciation	8 and 9	\$ 1,786,000	\$ 1,700,000
Finances generated by operations	9	\$ 2,709,000	\$ 2,053,000
Earnings before taxes	8	\$ 1,330,000	\$ 662,000
Earnings	8	\$ 823,000	\$ 423,000
Earnings per share issued	8	37.4¢	19.5¢
Equity per share issued	7 and 12	\$ 6.04	\$ 5.76
Working capital	6 and 7	\$ 8,656,000	\$ 5,648,000

Contents

	Page
EQUIPMENT MODERNIZATION	2
DIRECTORS' REPORT TO SHAREHOLDERS	4
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	
— Balance Sheet	6 and 7
— Earnings	8
— Retained Earnings	8
— Changes in Financial Position	9
— Notes	10 and 11
TEN YEAR COMPARATIVE EARNINGS AND EQUITY	12

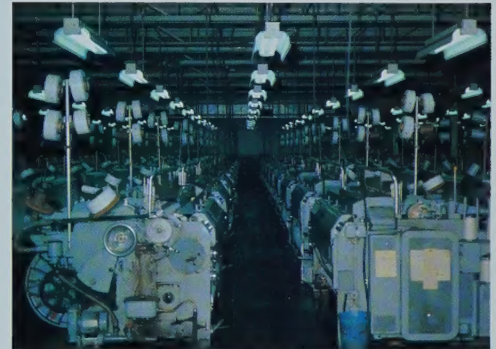
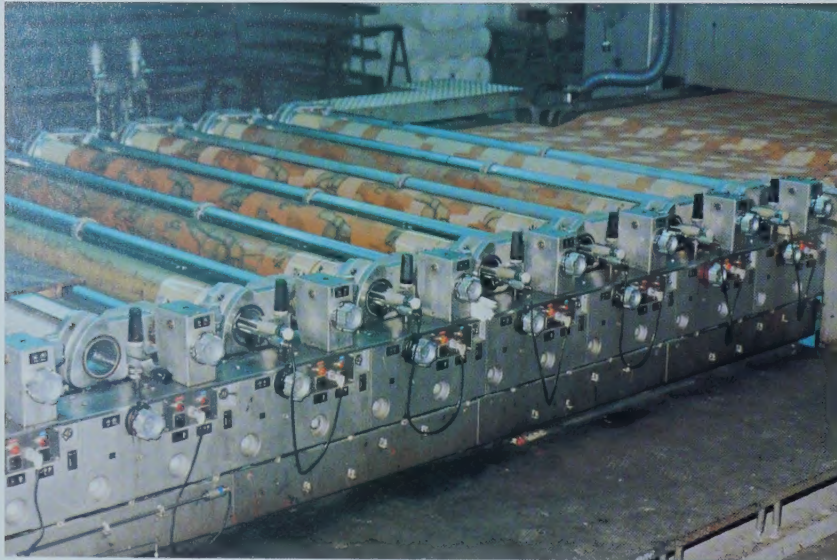
Consolidated Textile Mills Limited

31st Annual Report

DIRECTORS	M. Bellman P.W. Benn E. Cummins P. Giroux A. Godon L. Michielli L. Regan D. Taran J. Wilson
OFFICERS	L. Regan, Chairman of the Board D. Taran, President P.W. Benn, Vice-President, Manufacturing L. Michielli, Vice-President, Marketing M. Bellman, Vice-President, Finance and Secretary
TRANSFER AGENTS	Canada Permanent Trust Company 600 Dorchester Boulevard West, Montreal 1901 Yonge Street, Toronto
AUDITORS	Price Waterhouse & Co. Chartered Accountants 1200 McGill College Avenue, Montreal
EXECUTIVE OFFICES	8925 St. Lawrence Boulevard, Montreal
SALES OFFICES	Montreal: — Fabrics: 8925 St. Lawrence Boulevard — Condelle House: 45 Port Royal Street Toronto: 111 Peter Street Winnipeg: 63 Albert Street Vancouver: 198 Hastings Street West
FACTORIES	Québec: Coaticook, Drummondville, Joliette, Montmagny, Montreal and St. Hyacinthe Ontario: Alexandria
BANKS	The Royal Bank of Canada, Montreal The Chase Manhattan Bank, New York

Equipment Modernization

In the last ten years, knitting technology surged ahead and knits became a prominent and significant sector of our business as well as of the textile industry. During this period, a quiet revolution was taking place in the weaving trade in that traditional and historical methods were being challenged hard and effectively. The limitations on productivity imposed by a shuttle were no longer acceptable and new techniques were developed involving rapiers, air or water to carry weft threads across the warp at speeds which were impossible to obtain by the old method. Our Montmagny plant is totally committed to water-jet weaving and the St. Hyacinthe plant partially. For technical reasons, some woven fabric constructions cannot be handled in this manner, so in St. Hyacinthe and Joliette the remainder of our weaving capacity uses the conventional shuttles.

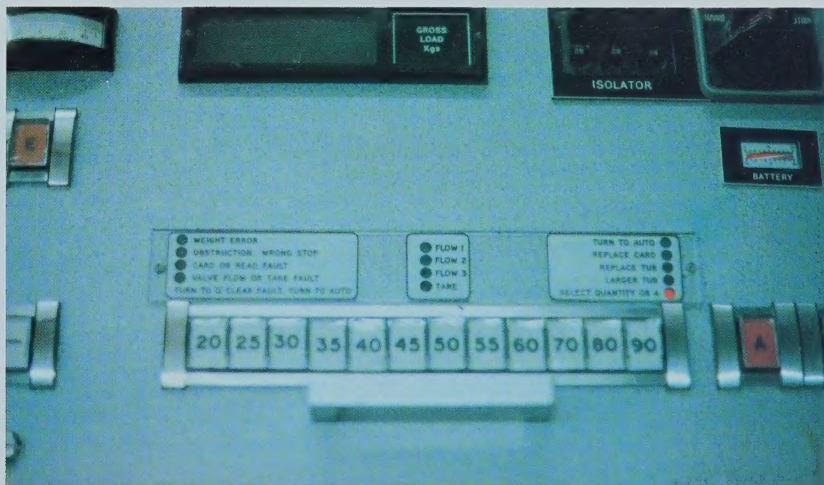


In the textile printing trade, processing of wide materials has been confined principally to pigment-printed sheetings of cotton or cotton/polyester. Recently, progress has been made in the printing of wide (300 cm.) knit fabrics with steam colors as well as drapery fabrics with pigments. At our Drummondville plant, we have installed wide-width printing, steaming, washing and drying equipment to accommodate this.



As costs increased, the need for greater productivity has been essential. One of the areas reflecting this need was materials handling. Both of our converting plants at Alexandria and Drummondville have reorganized to use "A" frames which increase by a factor of ten to fifteen the size of one batch which can be run without interruption.

Other changes in the mechanics and chemistry of dyeing, finishing and printing are taking place and to remain viable our continual search for improvement is essential. To illustrate this, at the present time our Drummondville plant is installing a computerized color kitchen in its printing department. This system is based on master batches of twelve standard dyes for steam colors and eleven standard dyes for pigment colors, plus four standard thickeners and binders. When the shade of the print is matched initially, the formula is key-punched on to a computer card and the mixture is made within a tolerance of $\pm 2\%$. At any time subsequently, this shade can be duplicated exactly by the computer-controlled color-mixing system.



Directors Report to Shareholders



L. REGAN
Chairman



D. TARAN
President

The turn round in business conditions which began in mid-1975 continued through the first half of 1976. During this period, demand for most of our product lines was strong with the exception of double knit fabrics which continued to be adversely affected by both a slackening in worldwide demand and an overproduction of polyester yarn. Surplus polyester yarn in the United States caused price deterioration and large quantities of excess inventories of both yarn and fabrics were dumped on the Canadian market. The Canadian government imposed a surtax on polyester yarn imports followed by a temporary dumping duty. The Anti-dumping Tribunal is presently hearing this case and a final determination is expected shortly.

In double knit fabrics, your company's only direct interest in the chain of yarn to garments, the government imposed a six month interim global quota. Unfortunately, this action was taken too late and was administered in such a way that very little immediate benefit was obtained.

In the first seven months of 1976, the level of imports of fabrics and garments increased by almost 55% over the previous year. This caused a fall-off in domestic demand during the second half of the year and is reflected in the disappointing sales and profits that we achieved in the last six months of 1976.

In mid-1976 the Textile and Clothing Board commenced a hearing on garment imports. This broad inquiry covers all sectors of the garment industry, to which your company is a supplier of fabric. An interim finding of injury was handed down in November 1976 and the government imposed global quotas for 1977 at the 1975 level of imports. The final report of this body is expected in June 1977. We believe they will find that there has been substantial injury and will recommend that long-term quotas be established.

In the outerwear garment sector, one of the first sectors to suffer from the abnormal increase of imports, the inquiry before the Textile and Clothing Board was heard in early 1976. Unfortunately, before the case could be heard and the finding of injury established, imports during 1976 reached twice the level of 1975. The recommendation of the Textile and Clothing Board was that three-year quotas be established with the offending countries. The global quota of 2.3 million units for 1977 is lower than the actual 1975 import level. After the market absorbs the excessive imports of 1976, demand for outerwear fabrics should rise. Your company is the largest Canadian supplier of fabrics to this segment of the garment industry, and this product range represents approximately 40% of our total sales.

Financial Review

Sales for the year were \$48,683,000 compared to \$48,028,000 for the previous year. Earnings were \$823,000 or 37.4 cents per share opposed to \$423,000 or 19.5 cents per share in the previous year.

Inventories

Inventories have risen approximately \$5,000,000 over the previous year. The major reason for this increase was the massive import of outerwear garments which greatly reduced the demand for outerwear fabrics in the second half of the year. Because the government established quotas for 1977 at 2.3 million units, we feel that the demand for these fabrics should significantly increase, and we have therefore allowed inventory to build-up to meet this anticipated demand. There was also a planned inventory increase in our Condelle home furnishing division to satisfy the substantial sales volume increase we expect in 1977.

Capital Expenditures

Capital expenditures in 1976 totalled \$1,142,000 compared to \$1,577,000 in 1975. The major portion of these funds were used to complete the expansion and modernization program at our Drummondville dyeing and printing plant and the creation of manufacturing facilities for our Condelle division. Depreciation charges increased slightly to \$1,786,000 from \$1,700,000 in the previous year.

Employees

Your company now employs a total of 1196 people and of these 180 have been with the company in excess of twenty years and 419 for more than five years. The continued excellent performance of your company in an industry which has been hampered by the Canadian government's complacent attitude could not have been achieved without the dedication, loyalty and ability of its employees to react quickly to a rapidly changing market. The Directors wish to thank all employees for their contribution to this success.

Changes in the Board of Directors and Officers

During the year, Mr. E. Cummins, a Director of Carrington Viyella Ltd., replaced Mr. J.M. Smith who resigned from the Board of Directors of Carrington Viyella Ltd., our largest shareholder. Mr. M. Bellman was appointed Vice-President, Finance and a Director, replacing Mr. D.J. Speirs on his resignation. Mr. L. Michielli, who previously held the position of Vice-President, Customer Services, was appointed Vice-President, Marketing, replacing Mr. P.J. Sembinelli who resigned from the company.

The past contribution of Messrs. Smith, Speirs and Sembinelli is greatly appreciated by the Directors and management of the company.

Operations

In July of 1976, your company signed a two-year labor agreement with the Textile Workers Union of America, covering its operation in the Alexandria, Ontario dyeing and finishing plant.

This was followed by the signing of two-year labor agreements with the Centrale des Syndicats Démocratiques for our Joliette and St. Hyacinthe weaving plants and our Drummondville dyeing and printing plant.

During the year, two separate manufacturing facilities were established for our Condelle home furnishings division. The first, a sewing plant in Montreal for ready-made drapes, is one of the most modern facilities of its kind in North America, employing the latest technology and equipment available. A second plant for the manufacture of curtains was established in Coaticook in Quebec. Here again, the latest technology and most up-to-date equipment available has been installed. The Coati-

cook facility is expected to be in full production by the end of the first quarter of 1977. Most of the costs associated with the start up of the Condelle operation have been incurred during the past fiscal year and are included in our 1976 results. This division should make a major contribution to our growth of sales and profits over the coming years.

The large capital expenditures your company has made for the past five years, along with our research and personnel development programs have allowed us to remain competitive and profitable during the most disruptive period the Canadian textile industry has ever experienced.

Outlook

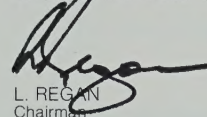
The main reason for your company's relatively poor performance during the latter half of 1976 was the belated action of the Canadian government, in dealing with the abnormal increases in imports of both garments and fabrics, in spite of the fact that the industry had continuously forewarned them of the problems that would be created. Because of its exceedingly liberal textile trade policies, which are unlike those of any other industrialized nation, Canada has become a surge tank for excess worldwide textile production.

An advisory panel to the Minister of Industry, Trade and Commerce, the Honorable Jean Chrétien, of which your President, Mr. D. Taran, is a member, was established to try to deal with the ever-changing international textile scene and its effects on the Canadian textile industry. Through this advisory panel we expect a much better understanding and working relationship to develop between the government and our industry.

The Honorable Jean Chrétien's actions in the short time he has been Minister are very encouraging as he appears to be working towards removing the uncertainties

that have been plaguing our industry for years. Recent announcements from his department calling for three-year trade agreements, is the positive forward-looking action that is so desperately needed to bring stability to this industry. It is only by actions of this nature, if administered properly by the government, that the industry will be able to avoid the wide disruptive swings in the market place and the grave social problems caused to the people employed in this industry. Given a more stable domestic market, not subjected to the uncontrolled imports of garments and fabrics from low-cost and state-trading economies, we feel that 1977 should be a year of growth in sales and profits for your company, in spite of the poor predictions being made for the Canadian economy in general.

On behalf of the Board,



L. REGAN
Chairman



D. TARAN
President

March 2nd, 1977.

Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1976

	1976	1975
ASSETS		
CURRENT ASSETS:		
Cash	\$ 308,000	\$ 257,000
Accounts receivable	8,608,000	11,469,000
Government grants receivable	192,000	255,000
Inventories (Notes 1 (c) and 2)	21,333,000	16,059,000
Prepaid expenses	409,000	336,000
	30,850,000	28,376,000
FIXED ASSETS:		
Land	54,000	54,000
Buildings	3,337,000	3,322,000
Machinery and equipment	19,561,000	18,458,000
Total, at cost	22,952,000	21,834,000
Less: Government grants	(1,933,000)	(1,705,000)
	21,019,000	20,129,000
Less: Accumulated depreciation (Note 1 (d))	(11,662,000)	(9,900,000)
	9,357,000	10,229,000
INTANGIBLE ASSETS:		
Unamortized discount and expenses on long term debt	28,000	40,000
Excess of cost over book value of subsidiaries	1,706,000	1,706,000
	1,734,000	1,746,000
	\$41,941,000	\$40,351,000

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Consolidated Textile Mills Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Consolidated Textile Mills Limited and its subsidiaries as at December 31, 1976 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1976 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants

Montreal, January 21, 1977.

	1976		1975	
LIABILITIES				
CURRENT LIABILITIES:				
Bank overdraft - representing outstanding cheques		\$ 1,126,000	\$ 381,000	
Bank loans and acceptances (Note 3)		13,579,000	15,424,000	
Accounts payable and accrued liabilities		6,458,000	5,982,000	
Accounts payable — affiliates		133,000	372,000	
Income and other taxes payable		573,000	506,000	
Long term debt due within one year		<u>325,000</u>	<u>63,000</u>	22,728,000
		22,194,000		
LONG TERM DEBT (Note 4)		3,542,000		2,425,000
DEFERRED INCOME TAXES (Note 1 (e))		2,771,000		2,683,000
SHAREHOLDERS' EQUITY:				
Capital stock without par value (Note 5) —				
Authorized: 5,000,000 common shares				
	1976	1975		
Issued	2,225,289	2,173,389	7,672,000	7,576,000
Retained earnings (Note 8)		<u>5,762,000</u>	<u>13,434,000</u>	<u>4,939,000</u>
			<u>4,939,000</u>	<u>12,515,000</u>
		\$41,941,000		\$40,351,000

Approved by the Board

L. REGAN, *Director*

D. TARAN, *Director*

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1976

	1976	1975
SALES	\$48,683,000	\$48,028,000
Operating profit before the undernoted items	\$ 4,901,000	\$ 3,877,000
Interest — Bank loans and acceptances	(1,618,000)	(1,339,000)
— Long term debt	(167,000)	(176,000)
Depreciation	(1,786,000)	(1,700,000)
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	1,330,000	662,000
Provision for income taxes — Current	(419,000)	(322,000)
— Deferred	(88,000)	83,000
EARNINGS FOR YEAR	\$ 823,000	\$ 423,000
EARNINGS PER SHARE (Note 7)	37.4¢	19.5¢
EARNINGS PER SHARE IF ALL OPTIONS EXERCISED (Note 7)	35.8¢	19.0¢

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1976

	1976	1975
Balance at beginning of year	\$ 4,939,000	\$ 4,516,000
Earnings for year	823,000	423,000
Balance at end of year	\$ 5,762,000	\$ 4,939,000

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1976

	1976	1975
Finances provided:		
Earnings for year	\$ 823,000	\$ 423,000
Depreciation	1,786,000	1,700,000
Deferred income taxes provided (reduced)	88,000	(83,000)
Amortization of debt discount	12,000	13,000
Generated by operations	2,709,000	2,053,000
Common shares issued	96,000	—
Long term debt issued	1,550,000	—
Government grants received	291,000	34,000
Accounts payable and taxes payable increase	304,000	1,773,000
Accounts receivable decrease (increase)	2,861,000	(1,749,000)
	7,811,000	2,111,000
Finances utilized:		
Long term debt repaid	(171,000)	(84,000)
Fixed asset additions	(1,142,000)	(1,577,000)
Bank loans and acceptances	(1,845,000)	(650,000)
Inventories (increase) decrease	(5,274,000)	692,000
Prepays (increase) decrease	(73,000)	30,000
	(8,505,000)	(1,589,000)
(Increase) decrease in bank overdraft net of cash	(694,000)	522,000
Bank overdraft net of cash at beginning of year	(124,000)	(646,000)
Bank overdraft net of cash at end of year	\$ (818,000)	\$ (124,000)
Working capital position:		
At end of year	\$ 8,656,000	\$ 5,648,000
At beginning of year	5,648,000	5,673,000
Increase (decrease) during year	\$ 3,008,000	\$ (25,000)

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1976

1. ACCOUNTING POLICIES:

- The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its subsidiaries. The excess of the cost of shares of certain subsidiaries over the book value of their underlying net tangible assets at the time of acquisition is carried at cost.
- Foreign currency accounts are translated into Canadian dollars as follows: assets and liabilities at the exchange rates prevailing at the balance sheet date; income and expenses at the rates prevailing at the dates of transactions or at average rates for the year.
- Inventories are stated at the lowest of cost, replacement cost and net realizable value.
- Depreciation is provided on the straight line basis over the estimated useful lives of the assets as follows:

Buildings	40 years
Machinery and equipment	4 to 20 years
- Provision is made for all income taxes currently payable as well as for those which have been deferred to future years resulting from the excess of capital cost allowances deducted for tax purposes over the depreciation of fixed assets charged in the accounts.

2. INVENTORIES:

	1976	1975
Raw materials and supplies	\$ 4,098,000	\$ 4,258,000
Work in process including greige cloth, and finished goods	<u>17,235,000</u>	<u>11,801,000</u>
	<u>\$21,333,000</u>	<u>\$16,059,000</u>

3. BANK LOANS AND ACCEPTANCES:

The bank loans and acceptances of \$13,579,000 are secured by a general assignment of book debts and inventories.

4. LONG TERM DEBT:

	1976	1975
7% Series "A" first mortgage sinking fund bonds maturing September 1, 1979	\$1,125,000	\$1,180,000
6¼% Series "A" sinking fund debentures maturing February 1, 1980	1,192,000	1,308,000
Bank loan at an initial interest rate of 9¾% being 1% above the commercial paper rate, maturing December 20, 1982	<u>1,550,000</u>	<u>—</u>
	3,867,000	2,488,000
	<u>325,000</u>	<u>63,000</u>
Instalments due within one year	<u>\$3,542,000</u>	<u>\$2,425,000</u>

Sinking fund and repayment requirements over the next five years are as follows:

	1977	1978	1979	1980	1981
Bonds and debentures:					
Requirements	\$175,000	175,000	1,050,000	1,025,000	—
Bought back and cancelled	<u>108,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	67,000	175,000	1,050,000	1,025,000	—
Net requirements	<u>258,000</u>	<u>258,000</u>	<u>259,000</u>	<u>258,000</u>	<u>258,000</u>
Bank loan	<u>\$325,000</u>	<u>433,000</u>	<u>1,309,000</u>	<u>1,283,000</u>	<u>258,000</u>

The Series "A" debentures are secured by a floating charge, subordinate to the mortgage securing the Series "A" bonds, on all property of the company.

5. CHANGES IN CAPITAL STOCK:

- Pursuant to options granted in 1975, 51,900 shares were issued at \$1.85 per share. 24,000 were issued to directors and officers and 27,900 were issued to other employees.
- On September 9, 1976 certain employees were granted options to purchase 98,600 shares until August 31, 1977 at \$2.00 per share. These options, which have not yet been exercised, include 40,000 granted to officers and directors.

6. COMMITMENTS:

The Company has outstanding commitments with respect to long term leases for periods of up to ten years. Rentals under these leases will be a minimum of \$540,000 in 1977 and lesser amounts through to 1986.

7. EARNINGS PER SHARE:

The earnings per share are calculated using the weighted average number of shares outstanding during the respective year.

8. DIVIDEND RESTRICTION:

Under restrictions imposed by the trust deeds for the bonds and debentures no dividends (other than stock dividends) can be paid which will reduce consolidated retained earnings below \$2,300,000.

9. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS:

The Company has nine directors. Their remuneration, together with that of three past directors was \$63,800 (1975 — \$72,500). Of the directors, four are officers of the Company. They received, together with two past officers who were also directors, remuneration as officers in 1976 of \$243,000 (1975 — \$220,000).

10. FEDERAL GOVERNMENT'S ANTI-INFLATION PROGRAM:

The Company and its Canadian subsidiaries are subject to the anti-inflation legislation enacted by the Federal Government effective October 14, 1975. This legislation provides for restraint of prices, profit margins, dividends and employee compensation.

Ten Year Comparative Earnings and Equity*

	1976	1975	1974	1973	1972	1971
Sales	\$48,683,000	\$48,028,000	\$41,098,000	\$36,201,000	\$30,245,000	\$23,525,000
Operating income	\$ 3,283,000	\$ 2,538,000	\$ 2,238,000	\$ 2,505,000	\$ 2,190,000	\$ 1,770,000
Less: Depreciation	1,786,000	(1,700,000)	(1,330,000)	(1,140,000)	(750,000)	(337,000)
Interest on long term debt	167,000	(176,000)	(189,000)	(205,000)	(276,000)	(232,000)
Earnings (loss) before income taxes	\$ 1,330,000	\$ 662,000	\$ 719,000	\$ 1,160,000	\$ 1,164,000	\$ 1,201,000
Less: Income taxes (payable) recoverable thereon	(507,000)	(239,000)	(472,000)	(517,000)	(551,000)	(587,000)
Earnings	\$ 823,000	\$ 423,000	\$ 247,000	\$ 643,000	\$ 613,000	\$ 614,000
Common shares — weighted average outstanding in year	2,199,339	2,173,389	2,173,389	2,165,197	1,784,822	1,156,602
Earnings per average common share	37.4¢	19.5¢	11.3¢	29.7¢	34.3¢	53.1¢
Total assets	\$41,941,000	\$40,351,000	\$39,363,000	\$36,565,000	\$30,773,000	\$20,165,000
Less: Current liabilities	(22,194,000)	(22,728,000)	(21,945,000)	(19,609,000)	(14,631,000)	(10,291,000)
Deferred income taxes (payable) recoverable	(2,771,000)	(2,683,000)	(2,766,000)	(2,336,000)	(2,263,000)	(1,247,000)
Long term debt	(3,542,000)	(2,425,000)	(2,560,000)	(2,775,000)	(2,950,000)	(3,250,000)
Shareholders' equity	\$13,434,000	\$12,515,000	\$12,092,000	\$11,845,000	\$10,929,000	\$ 5,377,000
Common shares — outstanding at year end	2,225,289	2,173,389	2,173,389	2,173,389	2,160,989	1,208,989
Equity per common share at year end	\$6.04	\$5.76	\$5.56	\$5.45	\$5.06	\$4.45
Average shareholders' equity	\$12,975,000	\$12,304,000	\$11,969,000	\$11,387,000	\$ 8,153,000	\$ 4,947,000
Return on average shareholders' equity	6.3%	3.4%	2.1%	5.7%	7.5%	12.4%

*Results have been restated for consistency through the years.

Common shares have been restated to give effect to a 5% stock dividend in 1970, a 3 for 1 stock split at March 31, 1971 and a 50% stock dividend at December 27, 1971.

The 1973 and 1974 total assets, shareholders equity and number of shares exclude 84,700 Class "A" shares at \$343,000 since they were cancelled in 1975. The original number of shares outstanding were (at each year end):

2,225,289	2,173,389	2,173,389	2,173,389	2,160,989	1,208,989
-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Bénéfices et avoir comparatifs sur une période de dix ans*

1970	1969	1968	1967	
\$16,232,000	\$16,772,000	\$17,349,000	\$11,569,000	Ventes
\$ 1,536,000 (338,000) (241,000)	\$ 1,239,000 (377,000) (257,000)	\$ 951,000 (258,000) (267,000)	\$ 213,000 (216,000) (280,000)	Revenu net d'exploitation Moins: Amortissement Intérêt sur la dette à long terme
\$ 957,000 (472,000)	\$ 605,000 (342,000)	\$ 426,000 (198,000)	\$ (283,000) 286,000	Bénéfices (pertes) avant impôts sur le revenu Moins: Impôts (payables) recouvrables
\$ 485,000	\$ 263,000	\$ 228,000	\$ 3,000	Bénéfices
1,126,827	1,126,827	1,122,102	1,117,377	Actions ordinaires — nombre moyen pondéré en circulation pendant l'exercice
40.3¢	23.3¢	20.3¢	0.2¢	Bénéfices par action ordinaire moyenne
\$14,740,000 (6,261,000) (662,000) (3,300,000)	\$12,773,000 (5,075,000) (190,000) (3,475,000)	\$12,158,000 (4,901,000) 152,000 (3,650,000)	\$12,323,000 (5,293,000) 350,000 (3,825,000)	Actif total Moins: Passif à court terme Impôts sur le revenu reportés (payables) recouvrables Dette à long terme
\$ 4,517,000	\$ 4,033,000	\$ 3,759,000	\$ 3,555,000	Avoir des actionnaires
1,126,827	1,126,827	1,122,102	1,117,377	Actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice
\$4.01	\$3.58	\$3.35	\$3.18	Avoir par action ordinaire à la fin de l'exercice
\$ 4,275,000	\$ 3,896,000	\$ 3,657,000	N/A	Avoir moyen des actionnaires
11.3%	6.8%	6.2%	N/A	Rendement sur l'avoir moyen des actionnaires

*Les résultats des exercices ont été reclassifiés pour fins de comparaison.

Le nombre d'actions ordinaires a été recalculé de façon à refléter un dividende en actions de 5% en 1970, un fractionnement des actions de 3 pour 1 au 31 mars 1971 et un dividende en actions de 50% au 27 décembre 1971.

En 1973 et 1974, l'actif total, l'avoir des actionnaires et le nombre d'actions excluent 64,700 actions classe 'A' à \$343,000, celles-ci ayant été rachetées en 1975. Le nombre initial d'actions en circulation était (à la fin de chaque exercice):

250,406

238,482

237,482

236,482

6. ENGAGEMENTS:

La Compagnie a des engagements découlant de baux à long terme allant jusqu'à dix ans. Les loyers stipulés s'élèvent à \$540,000 au moins pour 1977 et à des montants moindres jusqu'en 1986.

7. BÉNÉFICES PAR ACTION:

Les bénéfices par action sont calculés suivant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice concerné.

8. RESTRICTIONS CONCERNANT LES DIVIDENDES:

Les actes de fiducie régissant les obligations et les débiteurs limitent le paiement de dividendes (autres que les dividendes en actions) de telle sorte que les bénéfices consolidés non répartis ne peuvent être réduits à moins de \$2,300,000.

9. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS:

La Compagnie a neuf administrateurs. Leur rémunération et celle de trois administrateurs ayant démissionné s'est élevée à \$63,800 (1975 — \$72,500). Quatre des administrateurs sont dirigeants de la Compagnie. A ce titre, ils ont reçu, avec les deux anciens dirigeants qui étaient aussi administrateurs, une rémunération de \$243,000 en 1976 (1975 — \$220,000).

10. PROGRAMME ANTI-INFLATION DU GOUVERNEMENT FÉDÉRAL:

La Compagnie et ses filiales canadiennes sont sujettes aux mesures anti-inflationnistes décrétées par le gouvernement fédéral le 14 octobre 1975. Cette loi prévoit des restrictions portant sur les prix, les marges bénéficiaires, les dividendes et les rémunérations.

Notes des états

financiers consolidés

le 31 décembre 1976

1. MÉTHODES COMPTABLES:

a) L'excédent du prix d'achat des actions de certaines filiales sur la valeur comptable de l'actif corporel net s'y rapportant au moment de leur acquisition, est comptabilisé au coût.

b) Les comptes en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens comme suit: actif et passif au taux de change en vigueur à la date du bilan; revenus et dépenses aux taux effectifs en vigueur aux dates des transactions ou au taux de change moyen pour l'année.

c) Les stocks sont évalués au moindre du coût, du coût de remplacement et de la valeur nette réalisable.

d) L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire à des taux basés sur la durée utile estimative des biens, comme suit:

40 ans
Bâtiments
4 à 20 ans
Machinerie et équipement

e) Une provision est faite pour les impôts sur le revenu payables au titre de l'exercice de même que pour les impôts reportés sur des exercices futurs par suite de l'excédent des amortissements fiscaux sur l'amortissement comptable.

2. STOCKS:

Matières premières et fournitures
Produits en cours de fabrication, y compris les tissus bruts et les produits finis

1976	1975
\$ 4,098,000	\$ 4,258,000
17,235,000	11,801,000
\$21,333,000	\$16,059,000

3. EMPRUNTS ET ACCEPTATIONS BANCAIRES:

Les emprunts et les acceptations bancaires, soit \$13,579,000, sont garantis par une cession générale des créances et des stocks.

Obligations 7% de première hypothèque à fonds d'amortissement, série "A", échéant le 1er septembre 1979

Débiteures 6% à fonds d'amortissement, série "A", échéant le 1er février 1980

Emprunt bancaire à un taux d'intérêt initial de 9 7/8%, soit 1 % de plus que le taux applicable au papier commercial, échéant le 20 décembre 1982

Versements échéant dans l'année

1976	1975
\$1,125,000	3,867,000
	325,000
	\$3,542,000

1976	1975
	2,488,000
	63,000
	\$2,425,000

4. DETTE À LONG TERME:

Obligations et débiteures:

Montant requis
Racheté et annulé
Exigences nettes
Emprunt bancaire

1981	1980	1979	1978	1977	1976
\$175,000	175,000	1,050,000	1,025,000	—	—
108,000	—	—	—	67,000	258,000
258,000	258,000	1,050,000	1,025,000	175,000	433,000
258,000	258,000	1,309,000	1,283,000	433,000	1,283,000
258,000	258,000	1,309,000	1,283,000	433,000	1,283,000

Les exigences du fonds d'amortissement et les remboursements à échéance pour les cinq prochains exercices sont les suivants:

Les débiteures série "A" sont garanties par une charge flottante subordonnée à l'hypothèque garantissant les obligations série "A" et portant sur tous les biens de la Compagnie.

5. CHANGEMENTS DANS LE CAPITAL-ACTIONS:

a) A la suite de l'attribution d'options en 1975, 51,900 actions ont été émises à \$1.85 l'unité, dont 24,000 en faveur d'administrateurs et de dirigeants, et 27,900 en faveur d'autres employés.

b) Le 9 septembre 1976, certains employés se sont vus attribuer des options portant sur 98,600 actions, achetables jusqu'au 31 août 1977 à \$2.00 l'unité. Ces options n'ont pas encore été exercées. Elles comprennent 40,000 actions offertes en option à des administrateurs et à des dirigeants.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976

	1976	1975
Provenance des fonds:		
Bénéfices de l'exercice	\$ 823,000	\$ 423,000
Amortissement	1,786,000	1,700,000
Impôts sur le revenu reportés (réduits)	88,000	(83,000)
Amortissement de l'escompte sur la dette à long terme	12,000	13,000
Fonds provenant de l'exploitation	2,709,000	2,053,000
Actions ordinaires émises	96,000	—
Titres de dette à long terme émis	1,550,000	—
Subventions gouvernementales reçues	291,000	34,000
Augmentation des comptes à payer et des impôts à payer	304,000	1,773,000
Diminution (augmentation) des comptes à recevoir	2,861,000	(1,749,000)
	7,811,000	2,111,000
Utilisation des fonds:		
Remboursement sur la dette à long terme	(171,000)	(84,000)
Immobilisations nouvelles	(1,142,000)	(1,577,000)
Emprunts et acceptations bancaires	(1,845,000)	(650,000)
Diminution (augmentation) des stocks	(5,274,000)	692,000
Diminution (augmentation) des frais payés d'avance	(73,000)	30,000
	(8,505,000)	(1,589,000)
Diminution (augmentation) du découvert bancaire moins l'encaisse	(694,000)	522,000
Decouvert bancaire au début de l'exercice	(124,000)	(646,000)
Decouvert bancaire moins l'encaisse à la fin de l'exercice	\$ (818,000)	\$ (124,000)
Fonds de roulement:		
A la fin de l'exercice	\$ 8,656,000	\$ 5,648,000
Au début de l'exercice	5,648,000	5,673,000
Augmentation (diminution) au cours de l'exercice	\$ 3,008,000	\$ (25,000)

Etat consolidé des bénéfices

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976

VENTES	\$48,683,000	1976	1975
Bénéfices d'exploitation avant les postes ci-dessous	\$ 4,901,000		\$ 3,877,000
Intérêts — emprunts et acceptations bancaires	(1,618,000)		(1,339,000)
— dette à long terme	(167,000)		(176,000)
Amortissement	(1,786,000)		(1,700,000)
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	1,330,000		662,000
Provision pour les impôts sur le revenu — courants	(419,000)		(322,000)
— reportés	(88,000)		83,000
BÉNÉFICES DE L'EXERCICE	\$ 823,000		\$ 423,000
BÉNÉFICES PAR ACTION (note 7)	37.4¢		19.5¢
BÉNÉFICES PAR ACTION SI TOUTES LES OPTIONS SONT EXERCÉES (note 7)	35.8¢		19.0¢

Etat consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976

Solde au début de l'exercice	\$ 4,939,000	1976	1975
Bénéfices de l'exercice	823,000		423,000
Solde à la fin de l'exercice	\$ 5,762,000		\$ 4,939,000

Bilan consolidé
au 31 décembre 1976

ACTIF	1976	1975
-------	------	------

ACTIF À COURT TERME:

Encaisse		
Comptes à recevoir	\$ 308,000	\$ 257,000
Subventions gouvernementales à recevoir	8,608,000	11,469,000
Stocks (notes 1 (c) et 2)	192,000	255,000
Frais payés d'avance	21,333,000	16,059,000
	409,000	336,000
	30,850,000	28,376,000

IMMOBILISATIONS:

Terrains	54,000	54,000
Bâtiments	3,337,000	3,322,000
Machinerie et équipement	19,561,000	18,458,000
Total, au coût	22,952,000	21,834,000
Moins: Subventions gouvernementales	(1,933,000)	(1,705,000)
	21,019,000	20,129,000
Moins: Amortissement accumulé (note 1 (d))	(11,662,000)	(9,900,000)
	9,357,000	10,229,000

ACTIF INCORPORÉL:

Excédent et dépenses non amortis sur la dette à long terme	28,000	40,000
Excédent du coût sur la valeur comptable des filiales	1,706,000	1,706,000
	1,734,000	1,706,000
	\$41,941,000	\$40,351,000

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Consolidated Textile Mills Limited:

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Consolidated Textile Mills Limited et de ses filiales au 31 décembre 1976 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date, Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Co.
PRICE WATERHOUSE & CIE
Comptables agréés

Employés

Votre compagnie emploie 11 96 personnes dont 1 80
 sont à son emploi depuis plus de 20 ans et 419 depuis
 plus de 5 ans. Le rendement excellent et soutenu de
 votre compagnie dans une industrie dont la marche a été
 caractérisée par l'attitude de complaisance du gouverne-
 ment n'aurait pu être obtenue sans le dévouement, la
 loyauté et l'habileté de ses employés à réagir prompte-
 ment face à un marché qui changeait rapidement. Les
 administrateurs remercient tous les employés de leur
 collaboration à ces succès.

Changement au
Conseil d'Administration

Au cours de l'année, M. E. Cummings, administrateur de Carrington Voyella Ltd., a remplacé M. J.M. Smith qui a résigné ses fonctions d'administrateur de Carrington Voyella Ltd., notre principal actionnaire. M. M. Beliman a été élu vice-président aux finances et administrateur en remplacement de M. D.J. Spiers lors de sa démission. M. L. Michelli qui occupait le poste de vice-président, ser- vice à la clientèle, a été élu vice-président à la com- pagnie en remplacement de M. P.J. Sembrelli qui a résigné ses fonctions.

Les administrateurs et la direction de la compagnie ont grandement apprécié la contribution de MM. Smith, Speirs et Sembinelli.

Exploitation

Au mois de juillet 1976, votre compagnie a signé une convention de travail avec 'The Textile Workers Union of America', qui représente les employés de son usine de teinture et d'appret à Alexandria, Ontario. Des conventions de travail d'une durée de deux ans ont également été signées avec la Centrale des Syndicats Démocratiques couvrant nos usines de tissage à St-Hyacinthe et à Joliette et notre usine de teinture et d'impression à Drummondville.

Perspectives

Le rendement relativement faible de votre compagnie au cours de la dernière année de 1976 est dû principalement au fait que le gouvernement canadien n'a agi qu'avec des retards pour résoudre les problèmes de concurrence avec l'industrie contre les importations de vêtements d'acrobusement anormal des importations de vêtements et de tissus.

Au cours de l'année, deux installations manufacturées ont été aménagées pour notre division de tissus (décoration, Maison Condélie. La première, un atelier de couture situé à Montréal et qui fabrique des tentures, est l'une des plus modernes au genre en Amérique du Nord et utilise les toutes dernières techniques et l'équipement le plus perfectionné. La deuxième est située à Coaticook, Québec, pour la fabrication de rideaux. Encore une fois, la technologie et les équipements les plus modernes y ont été aménagés. L'usine de Coaticook devrait fabriquer à pleine capacité à la fin du premier trimestre de 1977. La plupart des frais relatifs au lancement de Maison Condélie ont été engagés pendant la dernière année financière et l'ont partie de nos résultats de 1976. Cette division devrait grandement contribuer à l'accroissement de nos ventes et de nos bénéfices au cours des prochaines années.

Il auprès du Ministre de l'Industrie et du Commerce, l'honorable Jean Chrétien, dont votre président, M. D'Arca, est membre, a été créé afin d'aviser sur les mesures à prendre face aux changements continus dans l'industrie internationale du textile. Nous nous attendons à ce que ce comité consultatif améliore la compréhension et les relations entre le gouvernement et notre industrie. Les actions prises par l'honorable Jean Chrétien depuis le début de son mandat ont été remarquables. Il nous a permis de constater que le gouvernement a une vision claire de la situation de l'industrie canadienne et de ses besoins. Il a également pris des mesures pour améliorer la compétitivité de l'industrie canadienne et pour protéger les emplois. Nous sommes convaincus que le gouvernement continuera de travailler avec nous pour assurer le succès de notre industrie.

Au nom du conseil d'administration,

Le président du conseil

Le président du conseil d'administration,

Administration,

D. TARAN

L. REGAN

Le 2 mars 1977.

Rapport des

administrateurs

aux actionnaires



L. REGAN
Président du conseil
d'administration



D. TARAN
Président

L'amélioration des conditions du marché qui a débüté au milieu de l'année 1975 s'est maintenue pendant la première partie de 1976. Au cours de cette période presque tous nos produits, à l'exception du tricot deux fontures, ont été l'objet d'une forte demande. Le tricot deux fontures a été affecté par un ralentissement de la demande et par une surproduction de fils de polyester. Le surplus de ces fils aux Etats-Unis a provoqué une détérioration des prix pendant qu'une grande quantité de ces surplus aussi bien que des surplus de tissus avaient inondé le marché canadien. Le gouvernement canadien a donc surtaxé les importations de fils de polyester et a temporairement imposé des droits d'entrée pour prévenir le "dumping". Le Tribunal anti-dumping entend présenter cette cause et il rendra sa décision sous peu.

Le gouvernement a momentanément et entièrement contingenté, pour une période de six mois, l'importation des tricotés deux fontures qui constituent la seule participation directe de votre compagnie dans la chaîne qui s'étend des fils aux vêtements finis. Malheureusement, ce contingentement qui a été imposé trop tard, a été

appliqué d'une façon telle que nous n'en avons retiré que bien peu d'avantages. Au cours des premiers sept mois de l'année 1976, le niveau des importations de tissus et de vêtements a augmenté de près de 55 % par rapport à l'année précédente ce qui a provoqué une baisse considérable de la demande des produits commerciaux se reflète dans les ventes et les profits des derniers six mois de 1976 qui sont décevants.

Vers le milieu de l'année 1976, la Commission du Textile et du Vêtement a commencé des audiences sur les importations de vêtements. Cette vaste enquête couvre tous les secteurs de l'industrie du vêtement à laquelle nous vendons nos tissus. Un rapport intérimaire de dommages a été transmis en novembre 1976. Pour 1977, le gouvernement a imposé des contingentements globaux, au niveau des importations de 1975. Cette Commission doit remettre son rapport final en juin 1977 et nous croyons qu'elle constatera qu'il y a eu des dommages substantiels et qu'elle recommandera des contingentements à long terme.

Dans le secteur du survêtement, l'un des premiers à être touché par l'accroissement anormal des importations, l'enquête devant la Commission du Textile et du Vêtement a eu lieu au début de juillet. Malheureusement, les importations ont atteint un niveau deux fois plus élevé qu'en 1975 avant que le rapport intérimaire soit transmis et par conséquent, le remède a eu peu d'effet. La Commission du Textile et du Vêtement a recommandé que des contingentements soient imposés à l'entrée des pays coupables et ce, pour une période de trois ans. Le contingentement de 2,3 millions d'unités imposé pour 1977 est plus bas que le niveau des importations de 1975. Lorsque le marché aura absorbé les importations excessives de 1976, la demande du survêtement devrait s'accroître. Votre compagnie est le plus grand fournisseur de tissus de ce secteur de l'industrie du vêtement. En effet, ce produit représente 40 % de la totalité de nos ventes.

Rapport financier

Les ventes de l'année ont atteint \$48,683,000 comparativement à \$48,028,000 l'année dernière. Les bénéfices s'élevaient à \$823,000 ou 37,4 cents l'action comparativement à \$423,000 ou 19,5 cents l'action l'année précédente.

Stocks

Les stocks ont augmenté d'environ \$5,000,000 depuis l'année dernière. Les importations massives de survêtements en sont la principale raison puisqu'elles ont grandement diminué la demande de ces tissus au cours de la deuxième moitié de l'année. Comme le gouvernement a établi des contingentements de 2,3 millions d'unités en 1977, nous croyons que la demande de ces tissus augmentera sensiblement. Nous avons donc accumulé nos stocks en prévision de cet accroissement de la demande. Nous avons également augmenté les stocks de notre division de tissus-décoration, Maison Condelle, pour satisfaire à l'accroissement substantiel prévu pour 1977.

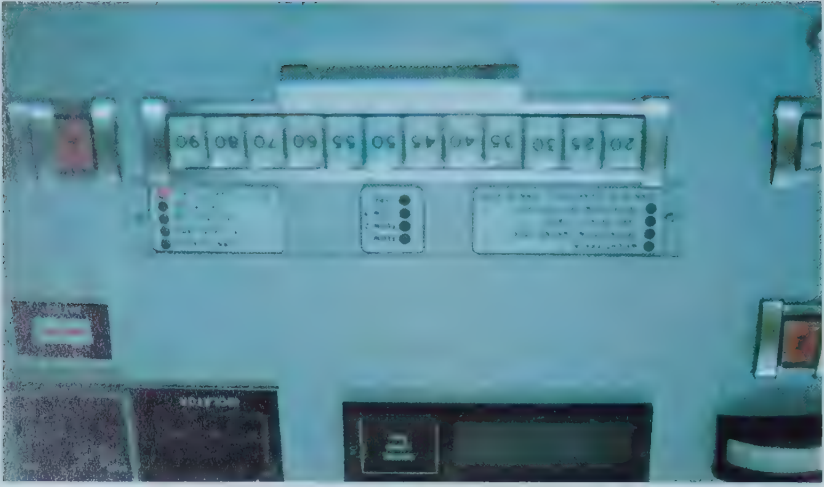
Dépenses en immobilisation

En 1976, les dépenses en immobilisation ont totalisé \$1,142,000 tandis qu'en 1975 elles se chiffraient à \$1,577,000. La majeure partie de ces fonds a servi à compléter le programme d'expansion et de modernisation de notre usine de teinture et d'impression à Drummondville et à l'aménagement des installations manufacturières de notre division Maison Condelle.

L'amortissement a augmenté légèrement en passant de \$1,700,000 à \$1,786,000.

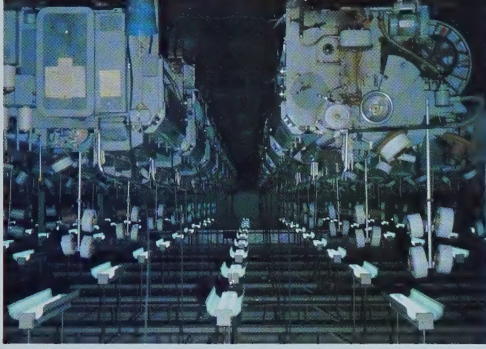
A mesure que les coûts augmentaient, une plus grande productivité devenait essentielle. Ce besoin se reflétait, entre autres, dans la maintenance. Nos deux usines d'apprêt, à Alexandria et à Drummondville, se sont reorganisées afin d'utiliser des chariots en "A", ce qui permet d'envoyer, sans interruption, de 10 à 15 fois plus de tissu apprêté sur un seul rouleau.

D'autres changements prennent place dans les techniques et la chimie de la teinture, de l'apprêt et de l'immersion. Pour assurer notre rentabilité, il est essentiel que nous recherchions sans relâche des méthodes de perfectionnement. Nous pouvons citer comme exemple l'installation en cours à notre usine de Drummondville d'un dispensateur de teintures réglé par ordinateur. Ce système se fonde sur des lots de douze teintures standards pour les colorants permanents et de onze teintures standards pour la coloration par pigments en plus de quatre épaississants et liants. Lorsque la teinte désirée est obtenue, sa formule est enregistrée sur carte perforée et la mixture est alors préparée dans une marge de tolérance de $\pm 2\%$. Subséquentement, cette teinte peut être reproduite très exactement grâce au réglage par ordinateur de la sélection des teintures.

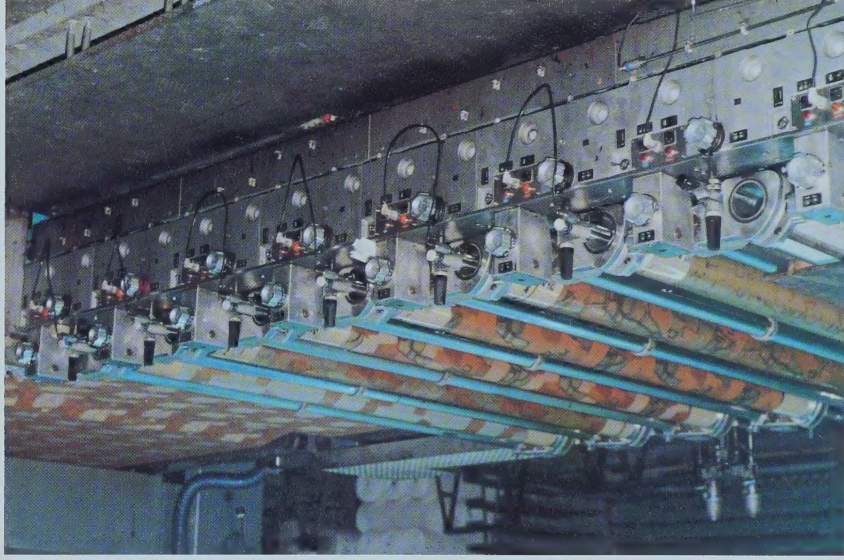


Modernisation de l'équipement

Au cours des dix dernières années, la technologie du tricotage a progressé rapidement et les tricotés forment maintenant un secteur important de notre commerce et de l'industrie du textile. Pendant cette période, une révolution tranquille prenait place dans le domaine du tissage. En effet, les méthodes traditionnelles étaient mises à défi et ce, durement et effectivement. Les limitations de productivité imposées par la navette conventionnelle n'étaient plus acceptables et des techniques nouvelles se développaient. Par exemple, les raplores, les jets d'eau ou jets d'air propulsant les fils de trame à travers les fils de chaîne à des vitesses que les anciennes méthodes ne pouvaient atteindre. Notre usine de Montmagny est entièrement convertie au tissage à jet d'eau tandis que l'usine de St-Hyacinthe ne l'est que partiellement. Pour des raisons techniques, certains tissus ne peuvent être produits selon ces nouvelles méthodes. Une partie de nos installations de tissage, à St-Hyacinthe et à Joliette, utilise donc les navettes conventionnelles.



Dans le domaine de l'impression des textiles, l'impression des tissus larges se limitait surtout à l'impression avec pigments sur toile de coton ou de coton et polyester. Récemment, des progrès ont été faits dans l'impression des colorants permanents sur des tricotés larges (300 cm) et dans l'impression avec pigments des tissus-tenitures. Conséquemment, nous avons installé à notre usine de Drummondville de l'équipement pour l'impression large, le vaporisage, la lessive et le séchage.



Consolidated Textile Mills Limited

31e rapport annuel

ADMINISTRATEURS	M. Bellman P.W. Benn E. Cummins P. Giroux A. Godon L. Michielli L. Regan D. Taran J. Wilson
DIRIGEANTS	L. Regan, président du conseil d'administration D. Taran, président P.W. Benn, vice-président à la fabrication L. Michielli, vice-président à la commercialisation M. Bellman, vice-président aux finances et secrétaire
AGENT DE TRANSFERT	La Compagnie de Fiducie Canada Permanent 600 ouest, boulevard Dorchester, Montréal 1901, rue Yonge, Toronto
VÉRIFICATEURS	Price Waterhouse & Cie. Comptables agréés 1200, avenue McGill College, Montréal 8925, boulevard St-Laurent, Montréal
BUREAUX DE VENTE	Montréal: — Tissus: 8925, boulevard St-Laurent — Maison Condelle: 45, rue Port-Royal Toronto: 111, rue Peter Winnipeg: 63, rue Albert Vancouver: 198 ouest, rue Hastings
USINES	Québec: Coaticook, Drummondville, Joliette, Montmagny, Montréal et St-Hyacinthe Ontario: Alexandria
BANQUES	La Banque Royale du Canada, Montréal The Chase Manhattan Bank, New York

Consolidated Textile Mills Limited

et ses filiales

Sommaire des résultats financiers

Voir pages		
Ventes	8	\$48,683,000
Amortissement	8 et 9	\$ 1,786,000
Fonds générés par l'exploitation	9	\$ 2,709,000
Bénéfices avant impôts sur le revenu	8	\$ 1,330,000
Bénéfices	8	\$ 823,000
Bénéfices par action émise	8	37.4¢
Avoir par action émise	7 et 12	\$ 6.04
Fonds de roulement	6 et 7	\$ 8,656,000
		\$ 5,648,000

Contenu

MODERNISATION DE L'ÉQUIPEMENT

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

- Bilan
- Bénéfices
- Bénéfices non répartis
- Évolution de la situation financière
- Notes

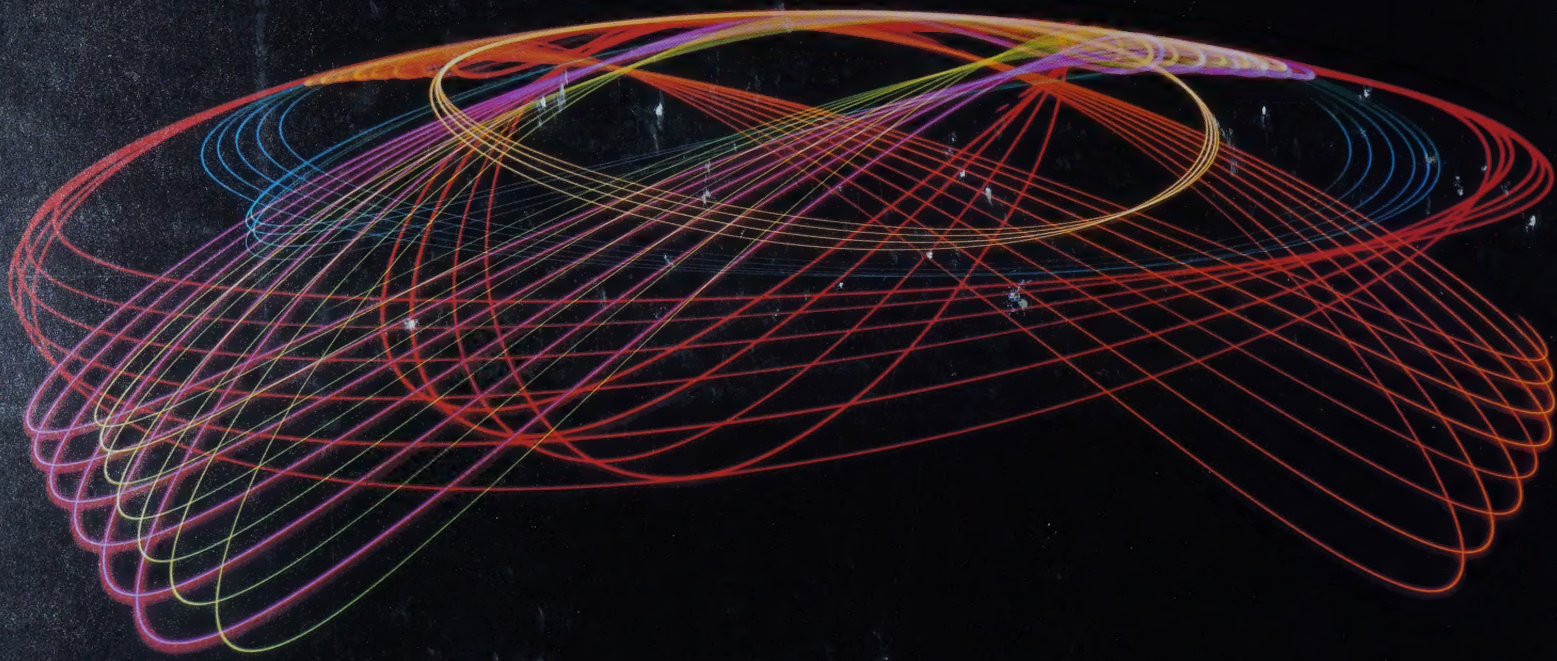
BÉNÉFICES ET AVOIR COMPARATIFS SUR UNE PÉRIODE DE DIX ANS

6 et 7
8
8
9
10 et 11
12

Page

2

4



Consolidated Textile Mills Limited
Rapport Annuel
1976